

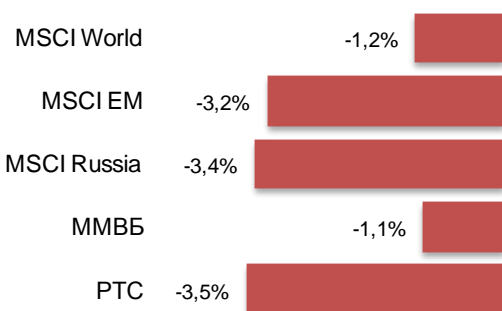
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 729,5	↓1,2%	↑4,1%
MSCI EM	1 061,5	↓3,2%	↑5,9%
MSCI Russia	658,8	↓3,4%	↓16,3%
ММВБ	1 458,5	↓1,1%	↓3,0%
PTC	1 213,3	↓3,5%	↓15,9%
Brent	97,1	↓3,7%	↓12,4%
USD/RUB*	37,3758	↑1,6%	↑14,2%
EUR/RUB*	48,2484	↓0,3%	↑7,3%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	958,5	↓0,4%	↓7,2%
Россети:			
МСар, млрд руб.	86,8	↑0,4%	↓31,5%
Цена АОИ, руб.	0,535	↑0,6%	↓31,1%
Цена АПИ, руб.	0,526	↓0,0%	↓28,9%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	71,4	↑1,9%	↓37,7%
Цена, руб.	0,05622	↑2,1%	↓37,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	123,3	↓2,4%	↓10,5%



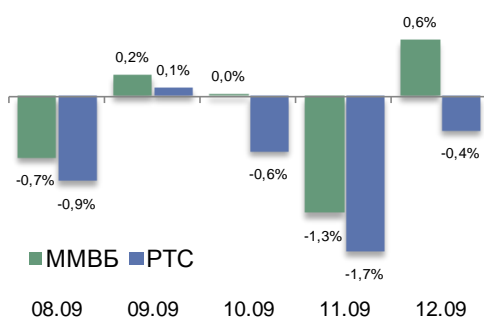
За неделю индексы развитых стран MSCI World и развивающихся рынков MSCI EM снизились на 1,2% и 3,2% соответственно.

Главным фактором давления на рынки стал рост опасений инвесторов более раннего, чем сейчас прогнозируется, подъема американским ЦБ базовой процентной ставки. По данным Bloomberg, шансы ее повышения до 0,5% в июле 2015 года оцениваются в 60%, тогда как в конце августа – в 52%.

Росту этих ожиданий способствовала хорошая американская статистика: розничные продажи в августе увеличились максимальными темпами за 4 месяца, индекс потребительского доверия в сентябре поднялся до максимума за 14 месяцев.

Кроме того, приближаются сроки завершения третьей (QE3) программы количественного смягчения – в октябре ФРС планирует прекратить выкуп облигаций. В связи с этим эксперты напоминают, что самые масштабные коррекции американского рынка в рамках текущего растущего тренда пришлось на периоды после завершения QE1 и QE2.

Негативные настроения на рынках также поддерживались усилением геополитических рисков после введения США и ЕС новых санкций в отношении России, несмотря на продолжающуюся реализацию минских договоренностей, и последовавших вслед за этим заявлений РФ о возможности применения контрсанкций.



За неделю индексы ММВБ и PTC снизились на 1,1% и 3,2% соответственно. Опережающая негативная динамика индекса PTC была обусловлена резким ослаблением рубля – после объявления США и ЕС о новых санкциях в отношении РФ пара доллар-рубль обновила исторический максимум на Московской бирже, который теперь составляет 37,97 руб./\$1.

В целом тема санкций была главным драйвером динамики российского рынка на прошедшей неделе. В понедельник российские индексы снижались на информации о том, что Евросоюз одобрил новые ограничительные меры против России, в четверг – на информации о вступлении их в силу с 12 сентября. В пятницу после публикации Евросоюзом деталей по новым ограничениям рынок восстанавливался, не увидев сюрпризов в расширенных санкциях ЕС – рост индекса ММВБ достигал почти 1,5%. В конце дня подъем рынка существенно замедлился после появления информации о новых санкциях США.

Расширенные санкции США и ЕС затронули компании финансового, энергетического и оборонного секторов. В частности, Евросоюз ужесточил условия кредитования для пяти российских банков, ранее уже попавших под санкции ЕС, и трех энергокомпаний – Роснефти, Транснефти и Газпром нефти. В свою очередь, США существенно расширили свой санкционный список, включив в него как госкомпании – Сбербанк, Газпром, Транснефть, так и частные компании – Лукойл и Сургутнефтегаз.

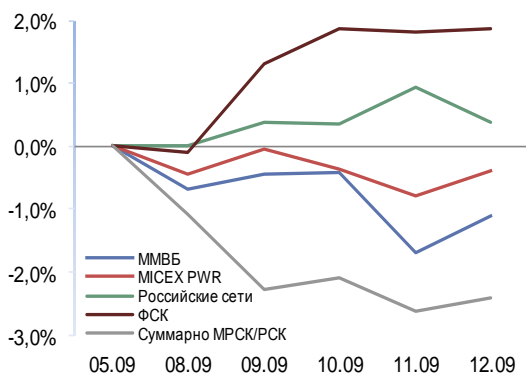
Кроме того, США и ЕС ограничили сотрудничество с РФ в сфере разведки и разработки месторождений трудноизвлекаемой нефти, нефтяных месторождений Арктики, а также глубоководного шельфа.

Комментируя новые ограничительные меры, аналитики отметили отсутствие в них принципиально нового негатива в сравнении с первым пакетом секторальных санкций. В отношении нефтяных технологий, отмечают аналитики, ущерб может стать ощутимым только при длительной – в течение нескольких лет – продолжительности таких санкций.

В остальном новостной фон прошедшей недели носил нейтральный характер:

- Агентство Fitch, подтвердив сниженный в июле прогноз роста ВВП России в 2014 году на уровне 0,5%, вместе с тем отметило вероятность наступления рецессии в стране на фоне затянувшегося кризиса на Украине и проистекающей из него неопределенности.
- ЦБ РФ сохранил ключевую процентную ставку недельного РЕПО на уровне 8%, подтвердив готовность ужесточать ДКП в случае угрозы для целей по инфляции.

Динамика индексов ММВБ, МiсехPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК



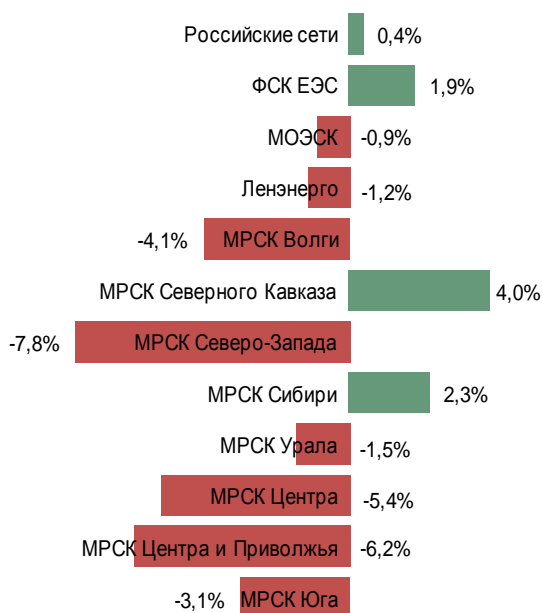
Индекс компаний электроэнергетики МiсехPWR снизился на 0,4%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже – на 2,4%, капитализация Россетей выросла на 0,4%.

Динамика отраслевого индекса МiсехPWR выглядела лучше рынка – более выраженная реакция инвесторов на изменение геополитических рисков традиционно наблюдается в «голубых фишках» российского рынка.

Новостной фон для сектора электроэнергетики в целом и большинства компаний сектора, за исключением электросетевых компаний, практически отсутствовал. Из текущих новостей сектора можно отметить информацию Коммерсанта о том, что НП

«Совет рынка» предложил ужесточить подход к отбору неэффективных генераторов, сократив объем вынужденной генерации с 2,5 ГВт, согласно списку Минэнерго, до 1,9 ГВт. В противном случае в 2015 году нагрузка на рынок от вынужденной генерации обойдется в 38-46 млрд руб. против 25-27,5 млрд руб. в 2014 году.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным снижением на фоне общего ухудшения настроений на российском рынке.

В центре внимания аналитиков была информация СМИ о проекте долгосрочной стратегии Россетей, в соответствии с которым менеджмент холдинга предлагает создать единую операционную компанию, ввести единый тариф на передачу электроэнергии, перевести дочерние общества на единую акцию.

В частности, в JPMorgan полагают, что переход на единую акцию позитивен для миноритарных акционеров как Россетей, так и МРСК. Во-первых, акционеры МРСК получают ликвидные акции в консолидированной компании, во-вторых, для объединенной компании исчезает холдинговый дисконт в оценке акций, в-третьих, акционеры новой компании могут рассчитывать на повышение прозрачности дивидендной политики и рост дивидендных выплат – дивидендная доходность может подняться до 10% уже в 2016 году.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 29.08	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-40,21%	-1,16%	2,32	30,84%		
ФСК ЕЭС	I	-45,63%	0,32%	1,91	25,36%	80,13%	1,53
МРСК/РСК, суммарно		-21,88%	-3,89%	3,30	43,80%		1,92
МОЭСК	I	-39,63%	-2,42%	1,31	17,39%	50,90%	0,67
Ленэнерго	II	3,84%	-2,68%	0,12	1,58%	49,36%	0,04
МРСК Волги	I	-0,89%	-5,60%	0,12	1,63%	67,63%	0,08
МРСК Северного Кавказа	III	1,89%	2,41%	0,07	0,99%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	-3,33%	-9,23%	0,08	1,07%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	12,35%	0,71%	0,23	3,03%	55,59%	0,13
МРСК Урала	I	-13,73%	-3,01%	0,15	1,95%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	35,33%	-6,81%	0,39	5,11%	50,23%	0,19
МРСК Центра и Приволжья	I	33,80%	-7,60%	0,31	4,13%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	3,86%	-4,56%	0,05	0,67%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-35,50%	-5,36%	0,44	5,79%	92,24%	0,40
Томская РК	III	-20,87%	-0,95%	0,04	0,47%	85,77%	0,03
Итого по сектору	-	-35,19%	-2,02%	7,53	100,00%		3,45

*) – обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи					
	За отчетный период				Изменения к 2013 г., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	399 408 783	749 315 000	0,465%	10 166	-58,1%	-71,1%
Российские сети, АПИ	21 472 815	41 135 000	1,982%	945	222,4%	6,4%
ФСК ЕЭС	775 944 550	13 916 950 000	1,098%	32 149	-26,9%	-48,3%
Ленэнерго, АОИ	5 047 236	1 874 900	0,165%	108	107,5%	-70,8%
Ленэнерго, АПИ	3 516 744	230 700	0,247%	65	-5,7%	-71,9%
МОЭСК	4 145 332	4 075 000	0,008%	1 097	-96,1%	-4,7%
МРСК Волги	3 491 624	136 550 000	0,076%	430	29,3%	3,3%
МРСК Северного Кавказа	1 409 711	78 080	0,051%	284	-65,3%	-71,7%
МРСК Северо-Запада	12 023 427	380 750 000	0,398%	1 633	982,0%	567,7%
МРСК Сибири	423 690	4 700 000	0,005%	58	-58,6%	-22,8%
МРСК Урала	864 802	13 950 000	0,016%	200	-72,1%	1,5%
МРСК Центра	260 458 047	765 723 000	1,814%	3 797	1755,3%	492,7%
МРСК Центра и Приволжья	2 141 618	20 510 000	0,018%	165	-77,9%	-58,6%
МРСК Юга	1 081 364	28 550 000	0,057%	218	-54,9%	-33,5%
Кубаньэнерго	28 892	500	0,000%	25	-97,6%	-70,6%
Томская РК, АОИ	0	0	0,000%	0	-	-
Томская РК, АПИ	29 134	110 000	0,019%	3	-95,0%	-92,3%

*) – изменение показателей торгов отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2013 г.

В отчете использовалась информация с торговых площадок Московской биржи, материалов информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.